

Económico

Alejandro J. Saldaña B. asaldana@vepormas.com | Ángel I. I. Huerta M. ahuerta@vepormas.com

Perspectiva. Durante la jornada, los mercados seguirán asimilando las últimas minutas de la Fed así como las declaraciones de algunos funcionarios del Instituto, ante la posibilidad de un endurecimiento monetaria más rápido de lo esperado. Por otro lado, la atención también se centrará en noticias relacionadas a la guerra (EE. UU. buscaría una nueva ronda de sanciones contra familiares directos de V. Putin; Alemania no descarta la prohibición total a las importaciones del carbón ruso; la Asamblea General de la ONU votará la permanencia de Rusia en el Consejo de Derechos Humanos). El rendimiento del treasury a 10 años se ubica en 2.16%, mientras que el dólar se mantiene sin cambios frente a sus pares; el USDMXN baja 5 cts y abre en \$20.11. El precio del petróleo sube 1.3% a 97.4 dpb.

Minutas, miembros Fed. En las minutas de la última reunión, donde decidieron elevar la tasa objetivo, los miembros advirtieron que el conflicto en UKR supone un riesgo al alza para la inflación. Algunos no descartan incrementos de 50 pbs en próximas decisiones, y adelantaron que la hoja de balance podría comenzarse a reducir a partir de mayo. El Presidente de la Fed de Filadelfia declaró que la elevada inflación exigiría reducir el estímulo monetario más rápido a lo esperado, sumándose a la opinión de otros miembros.

Seguro de desempleo EE. UU. Las nuevas peticiones del subsidio por desempleo con fecha de corte al 02 de abril, se ubicaron en 166 mil, por debajo de las 200 mil esperadas, y con lo que marcaron un nuevo mínimo desde 1968.

Inflación MX. En marzo, la inflación se aceleró a 7.45% a/a, muy por arriba del 7.36% esperado por el consenso, y marcando un nuevo máximo en más de dos décadas. La presión provino nuevamente de sus dos componentes, aunque en gran medida del índice subyacente (mercancías).

A seguir. Más adelante se conocerán las minutas de Banxico; en EE. UU. habrá subastas del mercado de dinero y declaraciones de miembros de la Fed; por la tarde se publicará la balanza comercial de Japón.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Minutas Banxico – MX	★
13:00	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic – EE. UU.	★
18:50	Balanza comercial – Japón	■

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Minutas Fed: Prepara aj. en hoja de bal. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Cons. priv. ene.: Síntomas leves por Óm. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Pre-criterios '23: Ajuste en sup. queda c. [Ver Nota](#)

Bursátil

Eduardo López elopezp@vepormas.com | Alejandra Vargas evargas@vepormas.com | Marisol Huerta mhuerta@vepormas.com

Menor volatilidad, tras bajas previas. Los futuros de los mercados accionarios operan con movimientos mixtos, pero con un menor rango, después que los inversionistas tratan de recuperarse de las sesiones previas, en las que asimilan una política más agresiva en materia de tasas de interés por parte de la FED, con aumentos hasta de 50 puntos base para reducir la inflación. Por otro lado, China sigue tomando medidas para reducir las infecciones de Covid, mientras el Banco Central señaló que establecerá un fondo de estabilidad para dar apoyo a las empresas financieras con problemas. Se señala que Rusia sigue encontrando compradores de crudo, los cargamentos de mayo se dirigen a China, India Japón y Corea. En la parte corporativa las acciones de HP suben tras la noticia de que Berkshire Hathaway de Warren Buffett compró una participación En la agenda económica, las solicitudes semanales de seguros por desempleo se ubicaron en 202 mil. En México se esperan las minutas de Banxico.

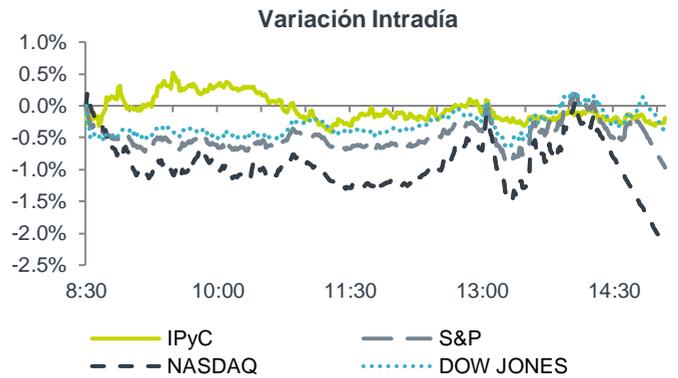
Positivo

- **ASUR:** Durante marzo el tráfico de pasajeros incrementó 61.9% a/a, por origen, el tráfico doméstico aumentó 26.2% a/a y el internacional 122% a/a. En la comparación vs 2019, el tráfico total aumentó 15.6%.
- **BAJO:** Propondrá el pago de un dividendo de P\$3.9 por acción, que representaría un rendimiento de 7.2% al último cierre. El dividendo se pagaría a partir del 1 de mayo de 2022 sujeto a aprobación de CNBV.
- **LEVI STRAUSS:** Presentó un reporte mejor a lo esperado con utilidades por arriba del consenso en USD\$0.04, la empresa continúa con una demanda fuerte
- **HP:** Warren Buffet acumula en total una participación del 11.4% de la compañía

Negativo

- **UNIFIN:** Fitch Ratings bajó las calificaciones internacionales de riesgo emisor de largo plazo en monedas extranjera a 'BB-' desde 'BB', la escala nacional paso de 'A-(mex)' a 'A(mex)', con Observación Negativa.
- **CONAGRA:** Presentó una guía por debajo de lo esperado, los resultados presentan impactos por mayores costos de materias primas.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	34,497	-0.4%
S&P 500%	4,481	-1.0%
Nasdaq	13,889	-2.2%
Asia	608	-1.5%
Emergentes	45	-1.3%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 8.55% (+9pb). La curva de Mbonos se depreció +6pb en promedio, siguiendo el movimiento de los Treasuries que se presionaron al alza desde la mañana anticipando la publicación de las minutas de la última reunión de política monetaria de la FED donde se confirma un tono mucho más restrictivo del que se pensaba, enfatizando la preocupación que tiene el banco central estadounidense respecto a la trayectoria de inflación y reforzando la necesidad de extender con firmeza las alzas de tasas, con varios miembros considerando pertinente que por lo menos en 1 o más reuniones aceleren a +50pb los ajustes, además de anunciar ya el comienzo de la reducción de la hoja de balance en línea con lo que estaba estimando el mercado.

En la apertura, esperamos que los Mbonos extiendan el movimiento de depreciación nuevamente, siguiendo la tendencia de los bonos estadounidenses e incorporando a los precios la publicación de la inflación el día de hoy que muestra un crecimiento mayor al estimado, registrando un repunte a 7.45% en la inflación interanual general, mientras el indicador subyacente sigue acumulando quincenas al alza, añadiendo mucha presión a Banxico para continuar endureciendo la política monetaria. El bono estadounidense de 10 años cerró en 2.60% (+5pb) y en la apertura sube hacia 2.62%.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN

USD/MXN	Niveles	
Actual	20.1340	
Nivel Alto operado o/n	20.1578	
Nivel Bajo operado o/n	20.1225	
Puntos Swap o/n	0.002500	0.003800
Soporte	19.7300	19.6000
Resistencia	20.2200	20.4500

Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.9661
EUR/USD	1.0915

Calendario de Indicadores Económico

Abril

País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 04							
06:00 MX	Confianza del consumidor	Mar. 22	■	Puntos	43.90	43.40	n.d.
06:00	Venta de vehículos- AMIA	Mar. 22	■	Mda	95.20	79.60	n.d.
09:00 EE. UU.	Órdenes a fábricas	Feb. 22	■	m/m%	-0.50	1.40	-0.60
09:00	Órdenes de bienes durables (F)	Feb. 22	★	m/m%	-2.10	-2.20	-2.20
10:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%	0.67	0.61	n.d.
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	1.11	1.05	n.d.
04:05 MD	Gobernador BoE- A. Bailey		★				
Mar. 05							
09:00 MX	Reservas internacionales	01 Abr. 22	■	Mmdd	200.73	200.53	n.d.
-	Encuesta de expectativas del sector privado-Citibanamex		■				
07:30 EE. UU.	Balanza comercial	Feb. 22	★	Mmdd	-89.2	-89.70	-88.90
08:45	Índice PMI Servicios (F)	Mar. 22	★	Puntos	58.00	58.90	58.90
09:05	Junta Gobernadores Fed - L. Brainard (con voto)		★				
Mier. 06							
06:00 MX	Inversión fija bruta	Ene. 21	★	a/a%	8.6	7.60	n.d.
06:00	Consumo privado	Ene. 21	★	a/a%	6.90	7.70	n.d.
06:00	Producción de vehículos- AMIA	Mar. 22	■	Mda	305.98	240.48	n.d.
06:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	01 Abr. 22	■	s/s%	-6.30	-6.80	n.d.
08:45	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (con voto)		★				
09:00	Presidente Fed Richmond - T. Barkin (con voto)		★				
09:30	Inventarios de petróleo	01 Abr. 22	★	Mdb		-3.45	n.d.
13:00	Minutas política monetaria Fed	16 Mar. 22	★				
Jue. 07							
06:00 MX	Inflación general	Mar. 22	★	a/a%		7.28	n.d.
06:00	Inflación general	Mar. 22	■	m/m%		0.83	n.d.
06:00	Inflación subyacente	Mar. 22	■	m/m%		0.76	n.d.
09:00	Minutas Banxico	24 Mar. 22	★				
07:30 EE. UU.	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	01 Abr. 22	■	Miles		202.00	n.d.
08:00	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (con voto)		★				
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.14	n.d.
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.38	n.d.
13:00	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★				
01:00 MD	Producción industrial- Alemania	Feb. 22	■	m/m%		2.70	0.70
18:50	Balanza comercial- Japón	Feb. 22	■	Mmdy		-1604.30	-216.90
Vie. 08							
- MX	Salarios nominales	Mar. 22	★	a/a%		6.70	n.d.
09:00 EE. UU.	Inventarios mayoristas (F)	Feb. 22	★	m/m%		2.10	0.80

*/ Bloomberg

P: Preliminar

R: Revisión del dato preliminar

F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+

MD: Mercados Desarrollados

ME: Mercados Emergentes

Market Movers

★ Alto

★ Medio

■ Bajo

CLASIFICACIÓN

Futuros/ +1.0%	Futuros/ +0.5 a 1.0%	Futuros/ Entre 0.0% y 0.5%	Futuros/ Entre -0.1% a -1.0%	Futuros/ mayor a -1.0%
				
Brillante	Soleado	Despejado	Nublado	Tormenta

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepomas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos (01 55) 1102 1800 y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@vepomas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepomas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 elopezp@vepomas.com

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@vepomas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghernandezo@vepomas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@vepomas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepomas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 aruiz@vepomas.com

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C. 55 56251500 x 31603 jtorroella@vepomas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@vepomas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepomas.com